

RAPPORT SUR LES FACTEURS ESG ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS T4 2024

HEXAVEST

PAR  **Desjardins**
Gestion internationale d'actifs

MESURES ESG

Statistiques	Portefeuille	MSCI MÉ
E Émissions carbone (t CO ₂ /G\$)	91	255
E Intensité carbone (t CO ₂ /ventes)	108	285
E Utilisation de l'eau (m ³ /M\$ de revenu)	2 242	29 567
E Taux de recyclage des déchets	70 %	70 %
E Couverture émissions de CO ₂ (divulgation)	97 %	95 %
E Utilisation des énergies renouvelables	14 %	15 %
S Taux de mortalité par 100 000 employés	1,5	1,9
S Diversité de genre de la direction	28 %	25 %
S Écart salarial (USD)	198	177
S Accès à des produits à bas prix	26 %	21 %
G Indépendance des membres du CA	54 %	52 %
G Rémunération liée au développement durable	31 %	30 %
G Diversité du CA	18 %	17 %

Les calculs sont basés sur la portion investie du portefeuille seulement.
Source : LSEG, 31 décembre 2024

PLACEMENTS À RISQUE ESG ÉLEVÉ (40+, CCC)

Action	Pays	Secteur	Position active	Risque ESG	Notation ESG
PDD HOLDINGS	Chine	Consommation discrétionnaire	0 %	28,9	CCC
HYUNDAI MOTOR	Corée	Consommation discrétionnaire	-0,11 %	24,6	CCC

Remarque : Exclut les titres détenus indirectement par des fonds négociés en bourse (FNB) ou des contrats à terme.
Sources : Sustainalytics, MSCI, 31 décembre 2024

L'empreinte carbone du portefeuille reste nettement inférieure à celle de son indice de référence, tant en matière d'émissions que d'intensité, avec une intensité inférieure de 62 % à l'indice.

À la fin du trimestre, aucun titre en portefeuille ne présentait un risque ESG sévère du côté de Sustainalytics. Une nouvelle entreprise présentant un score élevé chez MSCI (CCC) s'est ajoutée au cours du trimestre, pour un total de deux entreprises à risque ESG élevé. Ces deux titres représentent un poids de 1,1 % dans le portefeuille alors que l'indice est composé de titres à risque ESG sévère des deux fournisseurs de données dans une proportion de 7,1 %.

PDD Holdings a vu sa notation se détériorer du côté de MSCI. La maison mère de Temu est impliquée dans plusieurs controverses liées à ses pratiques commerciales, entre autres concernant la vente de produits dangereux ou interdits sur leur plateforme ainsi que ses pratiques publicitaires. L'entreprise fait l'objet de plusieurs poursuites sur ces questions, notamment de la part de l'Union européenne. Ses pratiques de gouvernance sont aussi à la traîne, avec un manque de membres indépendants sur son conseil. Nous avons une opinion positive du secteur de la consommation discrétionnaire avec les stimuli touchant le consommateur chinois, mais maintenons une position neutre dans le titre de PDD Holdings pour des raisons ESG.

La position dans China Petroleum & Chemical Corp a été liquidée au cours du dernier trimestre. Le titre se retrouvait dans la catégorie de risque sévère chez Sustainalytics. Dans le contexte actuel de ralentissement économique mondial et d'une exposition élevée aux produits chimiques, l'exposition au titre a été retirée. Adani Ports & Special Economic Zone a aussi été liquidé étant donné les accusations de corruption et de fraude auxquelles fait face le fondateur, Gautam Adani.

Engagement actionnarial au cours du trimestre

Notre partenaire Æquo mène un engagement auprès de la société chinoise Alibaba Holdings, le géant du commerce électronique, et qui offre aussi des services financiers en ligne, des solutions de médias numériques, de divertissement, et de « cloud computing ». L'entreprise est ouverte à la discussion, mais ne divulgue pas nécessairement comment elle applique ses politiques, ni si elles sont efficaces. Le prochain suivi avec Alibaba portera sur les bonnes pratiques entourant l'évaluation des impacts sur les droits de la personne.

Titre	Pays	Secteur	Position actuelle
Alibaba Holdings	Chine	Consommation Disc.	Surpondéré

POINTS À AMÉLIORER :

Relation avec les employés

- Élargir le périmètre du sondage auprès des employés pour inclure, par exemple, le bien-être et la santé mentale, et divulguer les résultats.

Gestion des données, cybersécurité, intelligence artificielle

- Adopter et divulguer une politique en matière d'utilisation responsable de l'intelligence artificielle;
- Assurer une bonne gouvernance entourant les enjeux liés à l'intelligence artificielle;
- Adopter et divulguer une politique de supervision des clients dans l'usage responsable de ses technologies d'intelligence artificielle.

Zoom sur la gouvernance et les marchés des capitaux aux Philippines

Au sein de notre classement ESG des pays émergents, la gouvernance du pays se classe en queue de peloton. Une récente analyse de la situation par l'OCDE confirme les importants défis auxquels les marchés des capitaux philippins font face.

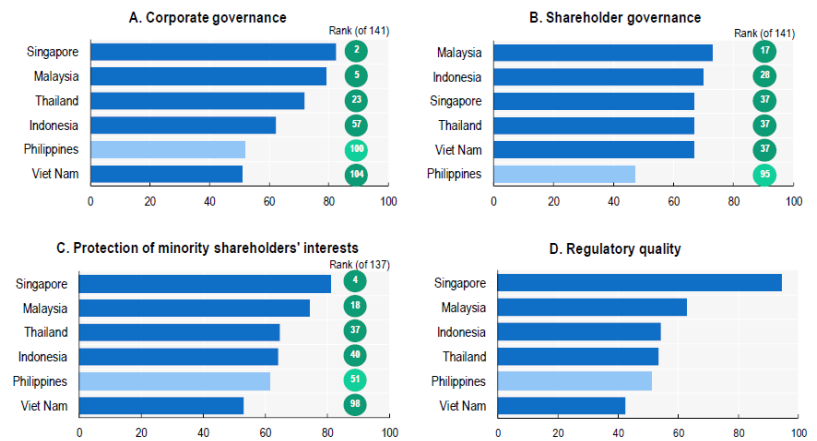
D'entrée de jeu, l'analyse soulève la problématique de l'indépendance des membres des conseils d'administration des firmes philippines. Les règles en place obligent les entreprises à respecter un seuil de 20 % de membres indépendants au sein de leur conseil. Ce seuil est inférieur aux 33 % requis dans la plupart des autres pays d'Asie du Sud-Est. Une révision du code philippin de gouvernance d'entreprise, pour se rapprocher des standards des pays de l'OCDE, serait nécessaire en plus d'un renforcement de l'application de ce code, qui est actuellement déficiente.

Tout comme la Corée du Sud, les Philippines comptent de nombreux conglomérats au sein de son économie. En 2018, les 15 conglomérats les plus importants du pays représentaient 20 % du PIB du pays¹. Or, ces entreprises présentent souvent des lacunes de gouvernance : manque de transparence, liens flous entre les différentes divisions et transfert de bénéfices entre les entités. Aussi, les participations croisées entre les entités engendrent une plus faible liquidité dans le marché boursier. La présence d'une banque dans certains conglomérats ajoute quant à elle une couche de risques financiers et de gouvernance au sein du groupe. Sept des dix banques les plus importantes du pays font partie d'un conglomérat. Le constat est que la réglementation actuelle manque de mordant, ce qui fait en sorte que les actionnaires minoritaires se retrouvent souvent désavantagés.

L'OCDE soulève également que le marché boursier philippin manque de profondeur et de liquidité. Les frais élevés, les longs délais et la complexité du processus de cotation nuisent à l'introduction en bourse de nouvelles entreprises. D'ailleurs, les Philippines ont connu relativement peu de premiers appels publics à l'épargne (PAPE) depuis le début du siècle.

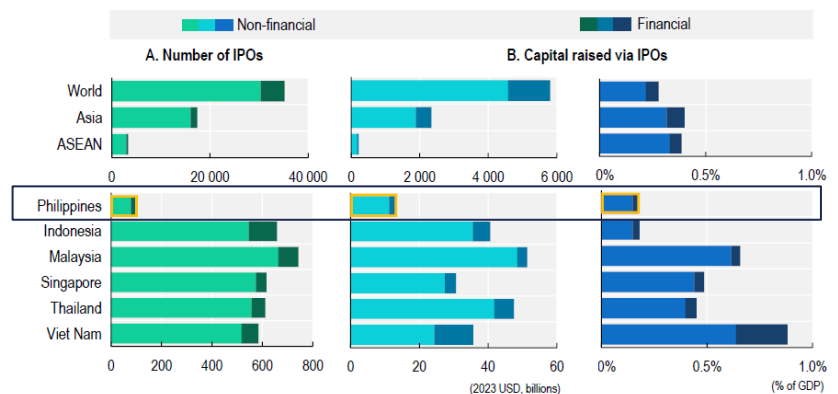
Voilà plusieurs défis auxquels les autorités philippines pourraient s'attaquer afin d'améliorer la solidité et l'attractivité de ses marchés des capitaux. De telles améliorations auraient le pouvoir d'améliorer la valorisation de la bourse philippine, de réduire les coûts de financement et même de supporter la croissance économique du pays.

Figure 1.1. Governance indicators for Philippines and peer countries (100 = highest quality)



Note: In Panel A, the index assesses the broad scope of corporate governance issues including the strength of auditing and accounting standards, regulations on conflicts of interest and shareholder governance. Panel B focuses on shareholder governance, assessing specific issues related to shareholder rights including 1) shareholders' roles and rights in major corporate decisions; 2) governance safeguards that protect shareholders from excessive board control and entrenchment, and 3) corporate transparency concerning ownership stakes, compensation, audits and financial projections. In Panel B, Singapore, Thailand and Viet Nam share the same value, thus ranking equally. Values and rankings for Panels A, B and D are for 2019. Those in Panel C are for 2017. Panels B and C have been rescaled to a range of 100 from initial values between 1 to 7. Panel D has been rescaled to a range of 100 from initial values between -2.5 and 2.5. Panels A, B and C data is retrieved from the WEF Global Competitiveness Index 4.0. Panel D data is retrieved from World Bank Worldwide Governance indicators. Source: World Bank (2023[3]), WEF (2019[4]) Global Competitiveness Index 4.0, <https://prosperitydata360.worldbank.org/en/dataset/WEF+GCI> Kaufmann and Kraay (2023[5]), Worldwide Governance indicators, www.govindicators.org.

Figure 3.4. IPOs, 2000-23



Note: Capital raised as a share of GDP is the annual average of the ratio between 2000 and 2023. Source: OECD Capital Market Series dataset; see Annex for details.

¹ Torio, P. et al. (2021), Conglomérats philippins : Leur rôle dans la promotion d'un développement inclusif

Source de toutes les données et de tous les renseignements : DGIA, OCDE, 31 décembre 2024, sauf indication contraire.

Ce document est présenté à des fins d'information et d'illustration seulement. Il est destiné à fournir un exemple des capacités de gestion des investissements de la DGIA et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement ou comme une recommandation d'achat ou de vente de titres ou d'adoption d'une stratégie d'investissement particulière. Les opinions exprimées sur les placements et les marchés peuvent changer à tout moment sans préavis. Le présent document ne doit pas être considéré ou utilisé comme une offre ou une sollicitation d'achat de parts d'un fonds ou d'un autre titre dans un territoire donné. Les opinions exprimées dans le présent document représentent les opinions actuelles et de bonne foi de la DGIA au moment de la publication et sont fournies à des fins limitées, ne constituent pas des conseils d'investissement définitifs et ne doivent pas être utilisées comme tels. L'information présentée dans le présent document a été élaborée à l'interne et/ou obtenue de sources jugées fiables; toutefois, la DGIA ne garantit pas l'exactitude, la pertinence ou l'intégralité de cette information. Toutes les recommandations de la DGIA n'ont pas été ou ne seront pas rentables. Ce matériel est destiné à des personnes qui, selon la DGIA, ont des motifs raisonnables de croire qu'elles peuvent communiquer avec une autre personne et ne doivent pas être reproduites, distribuées ou transmises à une autre personne sans le consentement écrit de la DGIA. Les données de MSCI présentées ne peuvent être reproduites ou utilisées à d'autres fins. L'entreprise MSCI ne fournit aucune garantie; elle n'a ni préparé ni approuvé ce rapport et n'a aucune responsabilité en vertu des présentes.

©2024 Sustainalytics. Tous droits réservés.

Les informations, méthodologies, données et opinions contenues ou reflétées ici sont la propriété de Sustainalytics et/ou des fournisseurs de contenu, destinées à un usage interne et non-commercial et ne peuvent être copiées, distribuées ou utilisées d'aucune autre manière, y compris par le biais d'une citation, sauf avec un accord écrit explicite.

Elles sont fournies à titre informatif seulement et (1) ne constituent pas une approbation d'un produit, d'un projet ou d'une stratégie d'investissement, ni une prise en compte de questions environnementales, sociales ou de gouvernance particulières dans le cadre d'une stratégie d'investissement; (2) ne constituent pas un conseil d'investissement, ni un avis d'expert ou une lettre d'assurance négative; (3) ne font pas partie d'un quelconque programme d'investissement; (3) ne font pas partie d'une offre et ne constituent pas une offre ou une indication d'achat ou de vente de titres, de sélection d'un projet ou de réalisation d'une quelconque transaction commerciale; (4) ne constituent pas une évaluation de la performance économique de l'émetteur, de ses obligations financières ou de sa solvabilité; (5) ne remplacent pas les conseils d'un professionnel; (6) les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs; (7) n'ont pas été soumises à des organismes de réglementation compétents et n'ont pas été approuvées par ceux-ci.

Elles sont basées sur des informations rendues disponibles par l'émetteur et/ou des tiers, sujettes à des changements en continu et ne sont donc pas garanties quant à leur qualité marchande, leur exhaustivité, leur exactitude, leur mise à jour ou leur pertinence pour un usage particulier. Les informations et les données sont fournies « tel quel » et reflètent l'opinion de Sustainalytics à la date de leur élaboration et de leur publication.

Ni Sustainalytics ni aucun de ses fournisseurs de contenu n'acceptent de responsabilité pour les dommages résultant de l'utilisation des informations, données ou opinions contenues dans le présent document, ou de l'utilisation des informations résultant de l'application de la méthodologie, de quelque manière que ce soit, sauf lorsque la loi l'exige explicitement.

Toute référence aux noms des fournisseurs de contenu est une reconnaissance appropriée de leur propriété et ne constitue pas un parrainage ou une approbation de la part de ces propriétaires. Une liste de nos fournisseurs de contenu et de leurs conditions d'utilisation respectives est disponible sur notre site web. Pour plus d'informations, visitez le site <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

Sustainalytics peut recevoir une rémunération pour ses notations, ses opinions et d'autres produits, notamment de la part d'émetteurs, d'assureurs, de garants et/ou de souscripteurs de titres de créance, ou d'investisseurs, par l'intermédiaire de différentes unités commerciales. Sustainalytics estime avoir mis en place des mesures appropriées pour préserver l'objectivité et l'indépendance de ses opinions. Pour plus d'informations, consultez les documents de gouvernance ou contactez compliance@sustainalytics.com.